



# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

## ENASTÅENDE LÅNGSIKTIG AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

- +21% genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart.
- Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning.
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet.
- Odiskutabel historisk alfagenerering, har överavkastat samtliga relevanta index och rankas i övre kvartilen.
- Långsiktig placeringshorisont:
  - Diversifiering baserat på bolagsstorlek, undersektorer och geografi minskar volatiliteten.
  - Aktiv handel i fondens innehav.
  - Huvudsakligen kassaflödespositiva bolag.
  - Investerar typiskt sett efter godkännande av läkemedel för att undvika binär risk.

### MÅNADSUPPDATERING

Avslutningen på 2017 var i linje med utvecklingen under stora delar av det gångna börsåret: Låg volatilitet, investerarintresset koncentrerat till ett begränsat antal bolag och sektorer samt betydande valutakursrörelser. Efter en allmänt god rapportssäsong avseende det tredje kvartalet, vilket påverkade kursutvecklingen positivt under oktober, skiftade investerarnas fokus i november till det politiska läget och då särskilt utsikterna för en skattereform i USA. Efter det att denna blivit godkänd i såväl kongressen som senaten i december svalnade dock riskviljan och den senare delen av månaden karaktäriserades av små kursrörelser, med en negativ underton och en kraftig försvagning av USD.

I övrigt påverkades aktiemarknaderna i begränsad omfattning av händelser i omvärlden, som till exempel den fortsatta Brexit-processen, parlamentsvalet i Katalonien, utredningen om Trump-administrationens påstådda Rysslandskopplingar eller Nordkoreas

missilprogram.

Världsindeks, beräknat i euro, steg 0,4 procent, i stort sätt oförändrat sedan november. Energi och råvaror var vinnarsektorer under december, vilka utvecklades positivt till följd av stigande olje- och metallpriser. Årets i särklass bästa sektor globalt, informationsteknologi, hörde till månadens förlorare med en nedgång på drygt en procent medan årets sämsta sektor, energi, steg med drygt tre procent.

Den sammantagna bilden av 2017 kvarstod dock: Världsindeks slutade året med en uppgång på ca sju procent, räknat i euro, där de flesta sektorer steg med ungefär lika mycket. Två sektorer stod ut: Informationsteknologi som steg med drygt 20 procent och bidrog därmed med mer än en fjärdedel av den sammanlagda börsuppgången samt energi, som trots stigande oljepriser sjönk med drygt 10 procent.

Forts. på nästa sida ➤

## FONDUTVECKLING

Fonden steg med 1,9 procent räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR).

Månadens bästa bidragsgivare var Sage Therapeutics, Immunomedics och Exelixis. Sämsta bidragsgivare var Adamas Pharmaceuticals, Genmab och Intra-Cellular Therapies.

Det amerikanska forskningsbolaget Sage presenterade under perioden mycket lovande fas II-data för sin läkemedelskandidat SAGE-217 inom måttlig till svår egentlig depression. Bolaget har utvecklat ett flertal läkemedelskandidater som adresserar ett alternativt målprotein, GABA, för behandling av CNS-relaterade sjukdomar och har i kliniska studier nu visat att denna verkningsmekanism har effekt både i postpartumdepression och egentlig depression. Till följd av det positiva utfallet från den kliniska studien av SAGE-217 uppfattas nu risken i detta projekt som avsevärt lägre, vilket under perioden föranledde en kraftig kursuppgång.

Immunomedics är ett amerikanskt forskningsbolag som utvecklar ett nytt läkemedel för behandling av refraktär trippelnegativ bröstcancer, en sjukdom vars patienter idag har mycket dålig prognos, d.v.s. hög dödlighet. I början av december presenterade bolaget data från en fas II-studie med sin läkemedelskandidat sacituzumab govitecan som visade betydligt bättre resultat avseende respons och överlevnad jämfört med existerande behandlingsalternativ. Bolaget har för avsikt att ansöka om ett accelererat godkännande för produkten hos FDA under 2018. De positiva studieresultaten samt möjligheten till en snar lansering av bolagets produkt har lett till en positiv aktiekursutveckling under perioden.

Bioteknikbolaget Exelixis erhöll ett utökat godkännande för sin produkt Cabometyx för första linjens behandling av njurcancer. Godkännandet offentliggjordes två månader tidigare än väntat, vid en tidpunkt när konkurrensen hårdnar från immunonkologi, och

resulterade i en positiv aktiekursreaktion.

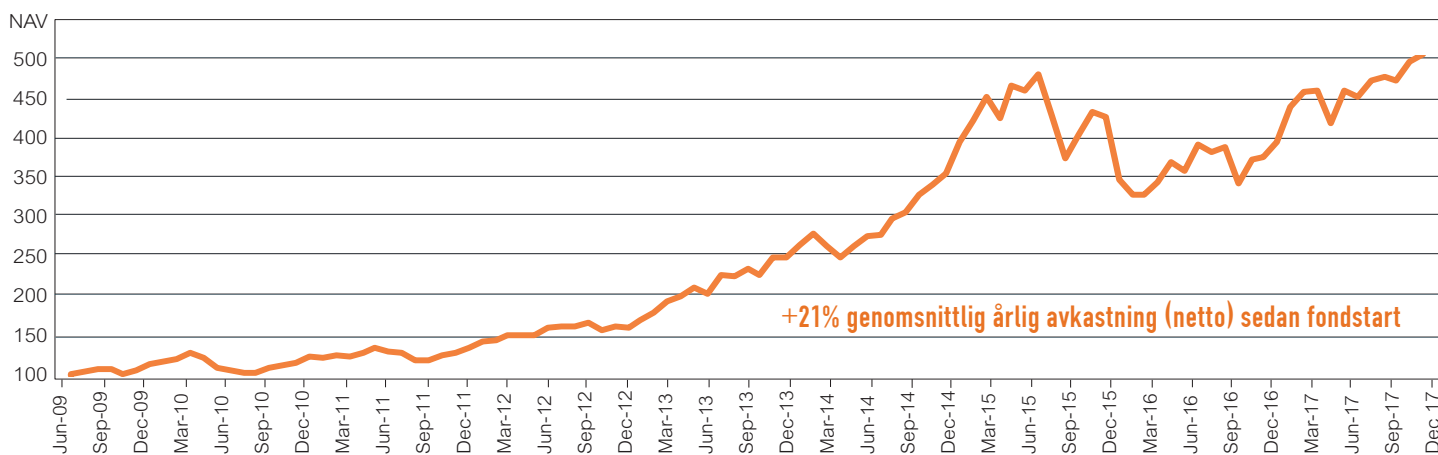
Det amerikanska specialtyfarmabolaget Adamas är ett av fondens fem bästa bidragsgivare i år. Aktiekursen har drivits av godkännandet och lanseringen av bolagets sälläkemedel Gocovri för behandling av ofrivilliga rörelser till följd av medicinering mot Parkinsons sjukdom. Under månaden var dock aktiekursen svag p.g.a. vinsthemtagningar.

Efter en stark början på året har det danska bioteknikbolaget Genmab sett sin aktiekurs falla med nästan 30% sedan mitten på oktober. Sämre försäljningssiffror för bolagets huvudprodukt Darzalex under det tredje kvartalet samt en ökad oro för mer intensiv konkurrens från nya behandlingsalternativ har skapat osäkerhet hos investerarna vilket har resulterat i en negativ aktiekursutveckling. Det amerikanska forskningsbolaget Intra-Cellulars läkemedelskandidat lumateperone har gjort viktiga kliniska framsteg inom schizofreni under 2017 och bolaget förväntas ansöka om godkännande för produkten hos den amerikanska läkemedelsmyndigheten under 2018. Aktiekursen har uppvisat stor volatilitet under året, men slutade mer eller mindre oförändrad jämfört med årets början. Viss vinsthemtagning präglade årets sista månad.

## PROGNOS

Med en värdeutveckling om +51% i dollar, +35% i euro och +36% i kronor har fonden under 2017 i absoluta tal haft ett av sina starkaste år sedan start. Denna utveckling är i synnerhet anmärkningsvärd mot bakgrund av en begränsad uppgång för den breda hälsovårdssektorn, som steg c:a fyra procent i euro, men även för bioteknik som steg c:a sex procent. Urvalet av aktier, med en stor andel bolag med hög innovationstakt, är den huvudsakliga anledningen till den starka utvecklingen. Uppköp har inte bidragit i någon större utsträckning.

## FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



## DECEMBER 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	501,07	1,87%	34,53%	401,07%
IC3 (EUR)	575,38	2,08%	36,10%	475,38%
IC2 (SEK)	356,33	0,99%	36,59%	256,33%
ID1 (SEK)	289,42	0,84%	32,51%	189,42%
IC1 (USD)	133,94	2,45%	50,75%	33,94%
IC2 (USD)	180,12	2,48%	51,26%	80,12%
RC1 (EUR)	439,53	1,90%	34,22%	339,53%
RC1 (SEK)	435,88	0,93%	35,85%	335,88%
RC2 (SEK)	452,80	0,94%	36,17%	352,80%
3 mån Euribor (EUR)	103,27	-0,03%	-0,33%	3,27%

Fotnot: <sup>1</sup> Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 6.

Mot bakgrund av den starka utvecklingen har fonden minskat nettoexponeringen mot aktier under december månad till en nivå som i stort sett motsvarar den genomsnittliga sedan fondstart. Den höga exponeringen under 2017 var ett resultat av bedömningen att värderingarna var tillfälligt nedtryckta efter den svaga utvecklingen under 2016, vilken orsakades av ett ovanligt infekterat presidentval där kandidaterna tävlade med varandra om att vara mest negativ till läkemedelsindustrin och läkemedelspriser. I enlighet med vad vi förutspådde har valresultatet inte resulterat i någon större förändring av förutsättningarna för sektorn.

Vi gör bedömningen att 2018 har stora möjligheter att bli ett gott år då sektorns innovationskraft aldrig har varit större och tillväxten i den globala läkemedelsmarknaden bör kunna vara i nivå med sitt historiska genomsnitt. Värderingarna är fortsatt attraktiva. Vi kommer sannolikt att reducera nettoexponeringen mot aktier jämfört med genomsnittet under 2017 mot bakgrund av att de stundande valkampanjerna till amerikanska kongressen återigen kan sätta hälso- och sjukvårdsfrågorna i fokus och läkemedelspriserna kan hängas ut som en politisk regleringsfråga. Demokraterna kommer antagligen återta majoriteten i representanthuset men detta kommer inte på något sätt i sig möjliggöra en systemförändring vad gäller prissättningen på läkemedel. Vi ser fram emot möjligheterna till ett nytt skördeår för fonden där kanske den största förändringen jämfört med 2017 är en högre sannolikhet för att uppköpen av bioteknikföretag kommer tillbaka. Fler uppköp av egna aktier möjliggörs av skattereformen och kommer gynna sektorns stora företag. ■

## FONDINFORMATION

### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/>

### AIFM / MANAGEMENT COMPANY

SEB Fund Services S.A.

### FONDKLASSER

Euro (EUR) / Svenska Kronor (SEK) / US Dollar (USD)

### PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### FONDKAPACITET

EUR 1bn (hard close)

### DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

### MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

### REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

### FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

### KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

### MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

### VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

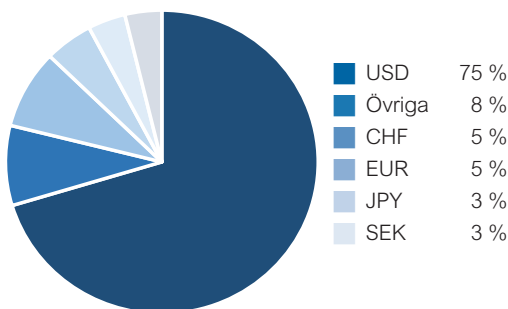
### FÖRVALTARTEAM

Henrik Rhenman & Susanna Urdmark

### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

### VALUTAEXPONERING<sup>2</sup>



### EXPONERING<sup>4</sup>

Lång	151 %
Kort	25 %
Brutto	175 %
Netto	126 %

### RISK (IC1 EUR)

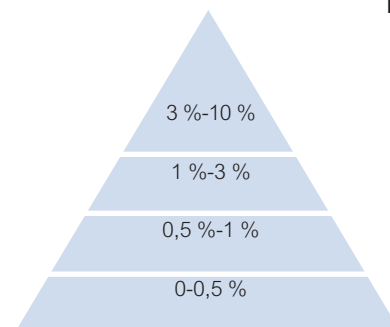
Value at risk <sup>5</sup>	1,96 %
Standardavvikelse <sup>6</sup>	20,19 %
Sharpe kvot <sup>6</sup>	1,02

### PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>

#### PYRAMIDNIVÅ

Toppinnehav  
Kärninnehav  
Basinnehav  
Kandidatinnehav

#### POSITIONSSTORLEK



#### ANTAL POSITIONER

8  
54  
28  
29

### FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	EUR 525m
USD	629m
Totalt:	MEUR 539m

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Roche Holding Ltd
2 Horizon Pharma Plc
3 Esperion Therapeutics Inc
4 Adamas Pharmaceuticals Inc
5 Exelixis Inc

### FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER<sup>8</sup>

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD AVG	ISIN	BLOOMBERG	LIPPER REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	250 000	1,50 %	20 %	LU0417598108	RHLEIC1 LX	65147588	10034579
IC3 (EUR)	5 000 000	1,50 %	10 %	LU0434614789	RHHIC3 LX	68014068	10283697
IC2 (SEK)	50 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598793	RHHIC2S LX	68204997	20323930
ID1 (SEK)	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHIC1D1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUI1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUI2U LX	68265724	24456000

### FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER<sup>9</sup>

RC1 (EUR)	2 500	2,00 %	20 %	LU0417597555	RHLERC1 LX	65147589	10034567
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU0417597712	RHLSRC1 LX	68014067	10239523
RC2 (SEK)	2 500 000	1,50 %	20 %	LU0417598017	RHLSRC2 LX	68015239	10239528

Fotnot: <sup>2</sup>I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). <sup>3</sup>Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). <sup>4</sup>Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadskiftet. <sup>5</sup>För innehav vid månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). <sup>6</sup>Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. <sup>7</sup>Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadskiftet. <sup>8</sup>Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).





RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2009						99,74	99,92	101,00	101,51	96,72	101,85	106,75	
2010	110,70	108,05	115,09	109,18	96,69	93,87	89,69	88,93	93,37	96,59	98,29	102,16	
2011	98,91	100,22	101,80	105,28	111,04	109,04	107,03	100,09	100,29	104,24	106,42	111,05	
2012	118,78	118,87	123,79	125,05	125,79	130,61	126,17	125,85	131,65	127,25	131,60	128,55	
2013	136,76	141,24	150,89	158,78	168,47	165,25	182,72	181,89	188,61	184,41	203,02	202,38	
2014	215,63	226,61	216,26	206,33	218,55	230,73	233,43	249,55	253,98	276,09	286,74	302,97	
2015	332,20	356,11	376,45	357,02	392,32	381,98	406,89	365,09	313,86	340,74	358,11	350,16	
2016	289,10	274,97	271,43	283,40	306,76	301,29	334,38	325,60	333,90	302,85	324,90	320,85	
2017	332,37	374,59	388,12	392,14	361,60	390,79	381,55	395,80	406,28	406,01	431,88	435,88	

RC1 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
2009						-0,26	0,18	1,08	0,50	-4,72	5,30	4,81	6,75	
2010	3,70	-2,39	6,52	-5,14	-11,44	-2,92	-4,45	-0,85	4,99	3,45	1,76	3,94	-4,30	
2011	-3,18	1,32	1,58	3,42	5,47	-1,80	-1,84	-6,48	0,20	3,94	2,09	4,35	8,70	
2012	6,96	0,08	4,14	1,02	0,59	3,83	-3,40	-0,25	4,61	-3,34	3,42	-2,32	15,76	
2013	6,39	3,28	6,83	5,23	6,10	-1,91	10,57	-0,45	3,69	-2,23	10,09	-0,32	57,43	
2014	6,55	5,09	-4,57	-4,59	5,92	5,57	1,17	6,91	1,78	8,71	3,86	5,66	49,70	
2015	9,65	7,20	5,71	-5,16	9,89	-2,64	6,52	-10,27	-14,03	8,56	5,10	-2,22	15,58	
2016	-17,44	-4,89	-1,29	4,41	8,24	-1,78	10,98	-2,63	2,55	-9,30	7,28	-1,25	-8,37	
2017	3,59	12,70	3,61	1,04	-7,79	8,07	-2,36	3,73	2,65	-0,07	6,37	0,93	35,85	

RC2 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2009						99,74	99,98	101,12	101,68	96,94	102,10	107,07	
2010	111,07	108,57	115,69	109,78	97,28	94,47	90,31	89,58	94,10	97,38	99,14	103,08	
2011	99,84	101,20	102,84	106,40	112,28	110,30	108,32	101,33	101,58	105,64	107,89	112,63	
2012	120,30	120,44	125,51	126,83	127,66	132,58	128,13	127,86	133,77	129,36	133,84	130,80	
2013	139,17	143,74	153,48	161,57	171,53	167,92	185,74	185,04	192,06	187,86	206,87	206,39	
2014	219,98	231,28	221,05	210,98	223,54	236,05	238,90	255,47	260,24	283,00	293,97	310,92	
2015	341,02	365,80	386,77	366,96	403,34	392,85	418,61	375,87	323,26	351,09	369,14	361,10	
2016	298,25	283,80	280,26	292,73	317,00	311,48	345,83	336,89	345,62	313,62	336,59	332,52	
2017	344,62	388,54	402,06	406,34	374,90	405,23	395,81	410,70	421,71	421,61	448,59	452,80	

RC2 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
2009						-0,26	0,24	1,14	0,55	-4,66	5,32	4,87	7,07	
2010	3,74	-2,25	6,56	-5,11	-11,39	-2,89	-4,40	-0,81	5,05	3,49	1,81	3,97	-3,73	
2011	-3,14	1,36	1,62	3,46	5,53	-1,76	-1,80	-6,45	0,25	4,00	2,13	4,39	9,26	
2012	6,81	0,12	4,21	1,05	0,65	3,85	-3,36	-0,21	4,62	-3,30	3,46	-2,27	16,13	
2013	6,40	3,28	6,78	5,27	6,16	-2,10	10,61	-0,38	3,79	-2,19	10,12	-0,23	57,79	
2014	6,58	5,14	-4,42	-4,56	5,95	5,60	1,21	6,94	1,87	8,75	3,88	5,77	50,65	
2015	9,68	7,27	5,73	-5,12	9,91	-2,60	6,56	-10,21	-14,00	8,61	5,14	-2,18	16,14	
2016	-17,41	-4,84	-1,25	4,45	8,29	-1,74	11,03	-2,59	2,59	-9,26	7,32	-1,21	-7,91	
2017	3,64	12,74	3,48	1,06	-7,74	8,09	-2,32	3,76	2,68	-0,02	6,40	0,94	36,17	

## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgår till cirka EUR 500m. Förvaltningsteamet för de båda fonderna får stöd i sina respektive investeringsprocesser av namnkunniga rådgivare bestående av bl.a. professorer och sakkunniga med mångårig marknadserfarenhet och stora expertnätverk över hela världen.

## LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Healthcare Equity L/S. "The Fund" is not an investment fund as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS). Legal information regarding Fund is contained in the Prospectus and the KIID, available at Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) webpage: <http://rhepa.com/the-fund/prospectus/>.

This material has been prepared by Rhenman & Partners for professional and non-professional investors. Rhenman & Partners when preparing this information has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. This material is for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation to sell or buy units the Fund. Investors is strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances, before investing.

All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. There can be no assurance that an investment in the Fund will achieve profits or avoid incurring substantial losses. There is a high degree of risk inherent in investments and they may not be suitable for all eligible investors. It is possible that an investor may lose some or all of its investment. The past is not necessarily a guide to the future performance of an investment. The value of investments may fall as well as rise and investors may not get back the amount invested. Changes in rates of foreign exchange may cause the value of investments to go up or down.

Before making an investment decision, an investor and/or its adviser should (i) consider the suitability of investments in the Fund with respect to its investment objectives and personal situation and (ii) consider factors such as its personal net worth, income, age, risk tolerance and liquidity needs. Short-term investors and investors who cannot bear the loss of some or all of their investment or the risks associated with the limited liquidity of an investment should not invest.

Due care and attention has been used in the preparation of this information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. There may be delays, omissions or inaccuracies in the information. Any dated information is published as of its date only and no obligation or responsibility is undertaken to update or amend any such information.

The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources.

Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design text, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.

By accessing and using the <http://rhepa.com/> website and any pages thereof, you acknowledge that you have reviewed the following important legal information and understand and agree to the terms and conditions set therein. If you do not agree to the terms and conditions in this disclaimer, do not access or use <http://rhepa.com/website> in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partner will not provide any such products or services to any person if the provision of such services could be in violation of law or regulation in such person's home country jurisdiction or any other related jurisdiction. The units of the Fund may not be offered or sold to or within the United States or in any other country where such offer or sale would conflict with applicable laws or regulations.

In no event, including (but not limited to) negligence, will Rhenman & Partner be liable to you or anyone else for any consequential, incidental, special or indirect damages (including but not limited to lost profits, trading losses and damages). The sole legally binding basis for the purchase of shares of the Fund described in this information is the latest valid sales prospectus with its terms of contract. Subscriptions cannot be received on the basis of financial reports.

An investment in the Fund does not represent deposits or other liabilities of any member of the Rhenman & Partners Group. Neither Rhenman & Partners nor any member of the Rhenman & Partners Group and its affiliates guarantees in any way the performance of the Fund, repayment of capital from the Fund, any particular return from or any increase in the value of the Fund.

# PRENUMERERA PÅ VÅRT NYHETSBRÄV PÅ [WWW.RHEPA.COM](http://WWW.RHEPA.COM)

## KONTAKTINFORMATION

Rhenman & Partners  
Asset Management AB  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm, Sverige  
Tel +46 8 459 88 80  
[info@rhepa.com](mailto:info@rhepa.com)

*Svenska investerare:*  
Anders Grelsson  
Svenska kundrelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

*Internationella investerare:*  
Carl Grevelius  
Marknadschef/Utländska kundrelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)

[WWW.RHEPA.COM](http://WWW.RHEPA.COM)

 R H E N M A N  
P A R T N E R S  
THE HEALTHCARE FUND